

*Мутавчук Кристина Сергеевна, студент Факультета Экономики и Бизнеса,
ФГБОУ ВО Финансовый университет при Правительстве Российской
Федерации, г. Москва, Россия*

*Ризванова Ирина Азатовна, научный руководитель,
к.э.н., ст. преподаватель Департамента банковского дела и монетарного
регулирования Финансовый факультет ФГБОУ ВО «Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации», г. Москва, Россия*

ПРОБЛЕМЫ ПЕРЕХОДА В РОССИИ К ТАРГЕТИРОВАНИЮ ИНФЛЯЦИИ

Аннотация: Одной из ключевых проблем экономик большинства стран за последние годы после выхода из пандемического кризиса стали высокий уровень инфляции и отсутствие стабильных цен на различные товары и услуги. Именно поэтому многие страны стремятся к регулированию данных показателей, путем применения такого инструмента денежно-кредитной политики, как таргетирование инфляции. Однако не всем государствам удается достичь целевого показателя инфляции, России в том числе. Поэтому в данной статье рассматриваются актуальные проблемы перехода в России к стратегии таргетирования инфляции и перспективы достижения целевого показателя в ближайшем будущем.

Ключевые слова: инфляция, таргетирование инфляции, динамика инфляции в России, проблемы перехода к таргетированию инфляции в России.

Annotation: One of the key problems of the economies of most countries in recent years after emerging from the pandemic crisis has been the high level of inflation and the lack of stable prices for various goods and services. That is why many countries seek to regulate these indicators by using such a monetary policy tool as inflation

targeting. However, not all states manage to achieve the inflation target, including Russia. Therefore, this article discusses the current problems of the transition in Russia to an inflation targeting strategy and the prospects for achieving the target in the near future.

Keywords: inflation, inflation targeting, inflation dynamics in Russia, problems of transition to inflation targeting in Russia.

Одной из распространенных стратегий регулирования денежно-кредитной политики государства, применяемых в ряде стран, является таргетирование инфляции. Другими словами, это принятие монетарными властями комплекса мер для предотвращения высокого уровня инфляции и поддержания значений данного показателя на некотором уровне, который определяют, как целевой. Важность поддержания низкого и предсказуемого уровня инфляции обусловлена косвенной зависимостью сбережений, доходов, инвестиций, долгосрочных планов граждан и предприятий и доступности кредитов от изменения цен. Тем не менее, достичь целевого показателя, который будет способствовать экономическому росту страны, и удерживать его в течение продолжительного времени довольно непросто, поскольку экономика страны подвержена воздействию различных внутренних и внешних факторов. Так, за последние 3-4 года существенное влияние на уровень цен в мире и экономическое состояние большинства государств, участвующих в глобальном разделении труда и ведущих мировую торговлю, оказали пандемия, геополитический кризис, санкции, стремительное повышение цен на нефть и другие энергоресурсы и т.д.

Для начала необходимо раскрыть теоретические аспекты понятия инфляции. Инфляция – это один из ключевых макроэкономических показателей, который отражает устойчивый рост общего уровня цен и процесс обесценения денег, происходящий в результате повышения цен [1, с. 99]. Так как существенные изменения темпов роста инфляции могут иметь негативное воздействие на экономическую активность в стране, монетарные власти всеми возможными способами стремятся к регулированию данного показателя [2, с.

87]. Одним из таких способ является таргетирование инфляции, иными словами, выбор конкретного значения или коридора оптимальных значений инфляции в качестве целевого ориентира. Достижение целевого уровня инфляции осуществляется путем применения операционных инструментов центрального банка, чаще всего ключевой ставки. Основной целью установления таргета по инфляции является достижение ценовой стабильности и снижение инфляционных ожиданий хозяйствующих субъектов экономики посредством открытой коммуникации Банка России с населением и повышения степени доверия к монетарной политике властей [3, с. 18].

Каждая страна самостоятельно выбирает целевой уровень инфляции исходя из своего уровня экономического развития, особенностей экономической системы и т.д. Для стран с развитыми рыночными механизмами, имеющих многолетний опыт поддержания ценовой стабильности и высокую степень доверия населения к монетарным властям, оптимальным показателем принято считать уровень инфляции в размере от 1 до 3% [4, с. 70]. В России же еще в 2015 году Банком России был выбран целевой ориентир в 4% с учетом уже имеющегося опыта таргетирования инфляции в других странах мира и особенностей ценообразования и экономической структуры российского государства. Основанием для принятия данного решения являлась высокая степень зависимости экономического благосостояния страны от уровня инфляции. С целью достижения таргета по инфляции Банк России применяет механизмы управления ставками денежного рынка в условиях нестабильного обменного курса национальной валюты и активного взаимодействия с рынком [5, с. 607].

Для того, чтобы выявить проблемы, препятствующие достижению целевого показателя инфляции, сначала необходимо рассмотреть факторы, влияющие на динамику роста индекса потребительских цен.

Спрос опережающий рост предложения на рынке является одним из факторов повышения уровня инфляции. Такая ситуация может быть вызвана доступностью кредитов для большей части населения, а также ускоренным

ростом номинальных доходов участников экономической деятельности. Инфляция может также расти в ситуации, когда объем предложения на рынке отстает от объема спроса, что может быть связано с ограничениями на импорт определенных иностранных товаров, действиями монополиста, неурожая сельскохозяйственной продукции и т.д. Еще одной причиной увеличения индекса потребительских цен является рост производственных издержек в связи с подорожанием сырья, материальных ресурсов, увеличением затрат на оплату труда рабочих, повышением ставки налогообложения и др. Кроме того, экономическая теория выделяет еще два фактора роста уровня инфляции – это снижение курса национальной валюты и инфляционные ожидания населения, иными словами, это предположения экономических субъектов об уровне будущей инфляции [6].

Далее рассмотрим динамику показателя инфляции в 2022 году, исторический контекст и факторы, в недавнем времени оказавшие влияние на изменение инфляции.



Рисунок 1 - Значения инфляции в % в период 2020-2022 годов

Источник: составлено автором по данным Банка России [6]

В соответствии с рисунком 1, в 2022 году показатель инфляции в России был крайне нестабилен ввиду начала Россией специальной военной операции на Украине. В марте того же года инфляция за один месяц выросла на 7% и впервые за 6 лет достигла двузначной цифры – 16,69%. Причинами такого стремительного роста цен были падение обменного курса рубля и вызванный инфляционными ожиданиями ажиотажный спрос, который вырос из-за опасений приостановки поставок и возникновения товарного дефицита [6]. Так, весомый вклад в отклонение инфляции от целевого показателя внес рост цен на непродовольственные товары, предназначенные для длительного пользования, такие как электронно-бытовые приборы, автомобили и электроника. Однако спустя время, в сентябре-октябре, спрос стал отставать от объема предложения из-за политической неопределенности, неоптимистичных ожиданий и подавленного настроения населения, вызванного объявлением о мобилизации части населения. Также значительное воздействие на инфляцию с конца февраля 2022 оказали масштабные финансово-экономические санкции, введенные рядом европейских стран, Великобританией, США и другими государствами. Таким образом, многие компании прекратили сотрудничество с Россией и ограничили поставки производственных материалов и различных комплектующих, что увеличило издержки производства технологичных товаров. Однако, несмотря на существенное влияние санкций, введенных против России, и довольно трудное экономическое положение в стране, с помощью государственных мер поддержки граждан и предпринимателей и проводимой Банком России денежно-кредитной политики удалось положительно воздействовать на инфляцию таким образом, что в летний период индекс потребительских цен снижался три месяца подряд, за последние 20 лет такое случилось, однажды, в 2011 году [7]. Таким образом, можно сказать что 2022 год был крайне непростым в плане эмоциональных и экономических потрясений для населения страны.

Проанализировав события 2022 года и факторы роста индекса потребительских цен, можно выделить следующие проблемы, которые на данный момент препятствуют достижению таргета по инфляции:

1. Рост издержек из-за сокращения доступа к импортным комплектующим и передовым технологиям, связанный с перекрытием производственных цепочек и логистических путей с февраля 2022 года, что тормозит развитие производственных мощностей в стране. Однако данный фактор является скорее временным, чем устойчивым, так как бизнес начал подстраиваться под ограничения и искать другие логистические маршруты;

2. Тенденция роста цен на товары по всему миру;

3. Рост бюджетных расходов на оборону и безопасность из-за начала специальной военной операции на Украине в феврале 2022 года;

4. Отставание спроса от динамики производства, вследствие политической неопределенности, прогнозируемой длительной рецессии и опасениями населения наступления второй волны мобилизации;

5. Низкая степень доверия населения к монетарным властям и отсутствие уверенности в стабильности рубля из-за постоянных экономических кризисов в стране [8];

6. Исходя из анализа данных, полученных в ходе статистического исследования Банком России об инфляционных ожиданиях населения, можно говорить о дополнительном повышении уже возросшего в период пандемии уровня инфляционных ожиданий населения вследствие роста неопределенности. В соответствии с рисунком 2, около половины опрошенных в ноябре респондентов, ожидают, что цены будут расти так же, как и сейчас и около 20 % опрошенных ожидают более быстрый рост инфляции, чем сейчас.

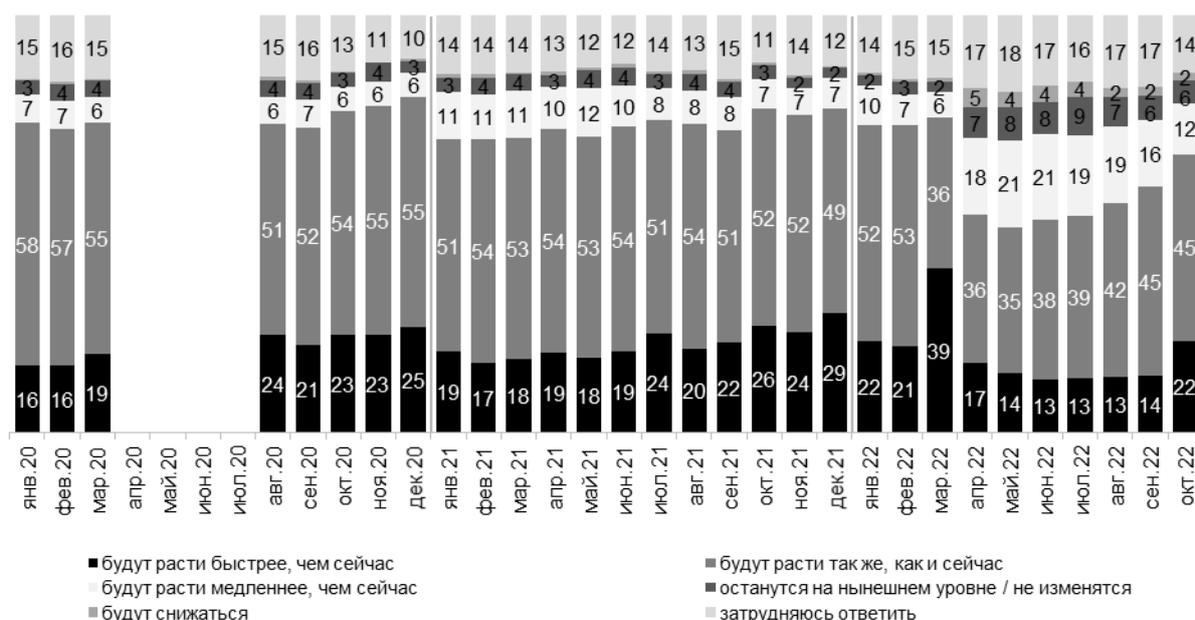


Рисунок 2 - Ожидания изменения цен в следующие 12 месяцев

Источник: составлено автором по данным Банка России [6]

Однако, несмотря на все вышеперечисленные проблемы, инфляция в стране постепенно снижается уже на протяжении 6 месяцев, этому способствуют следующие факторы. Это обеспеченность экономики России собственным сырьем, таким как продукты сельского хозяйства и энергоресурсами, которые выросли в цене на внешних рынках. Благодаря данному обстоятельству продолжается международная торговля и приток иностранного капитала в страну. Также можно отметить низкую степень влияния динамики мировых цен на цены внутри России в условиях введенного рядом стран эмбарго на импорт российских товаров. Кроме того, текущий кризис характеризуется укреплением национальной валюты, что сокращает внешнее ценовое давление. Сдерживающим фактором инфляции также является пониженная потребительская активность граждан, которые отказываются от дорогостоящих покупок в пользу накопления.

Таким образом, можно сделать вывод, что инфляция продолжит снижаться и исходя из базового сценария по прогнозам Банка России под влиянием денежно-кредитной политики инфляция достигнет 5,0–7,0% в 2023 году и вернется к 4% в 2024 году. Однако процесс возвращения инфляции к целевому

значению будет постепенным из-за неизбежной подстройки относительных цен товаров и услуг в процессе структурной перестройки российской экономики.

Библиографический список:

1. Лаврушин, О. И. Деньги, кредит, банки, Экспресс-курс: учебное пособие / кол. авт.; под ред. засл. деят. науки РФ, д-ра экон. наук, проф. О.И. Лаврушина. – 4-е изд., стер. – М.: КНОРУС, 2010. – 320 с.

2. Коптилина, Е. В. Инфляция или дефляция: что хуже для экономики? / Е. В. Коптилина // Студенческий вестник. – 2020. – № 24-3(122). – С. 85-86.

3. Бердышев А.В., Картиева Д.С. Международный и российский опыт таргетирования инфляции // Финансовые рынки и банки, 2019. № 2. С. 17-21.

4. Толкочоков, Б. А. Особенности инфляционных процессов в современной экономике России / Б. А. Толкочоков // Научно-практические исследования. – 2020. – № 6-1(29). – С. 69-72.

5. Добролежа, Е. В. Особенности применения режима инфляционного таргетирования в России / Е. В. Добролежа, Т. М. Мардиян // Инновационные технологии в машиностроении, образовании и экономике. – 2018. – Т. 14. – № 1-2(7). – С. 605-610.

6. Базы данных Банка России: официальный сайт Центрального банка Российской Федерации. – Москва. – URL: <http://www.cbr.ru/statistics/UDStat.aspx?TblID=302-09>. – (дата обращения: 26.11.2022). – Текст электронный.

7. Донец Софья. Forbes. [Электронный ресурс] //Уставшие цены: почему в 2023 году не стоит ждать нового скачка инфляции в России. [сайт]. [2022]. URL: <https://www.forbes.ru/mneniya/480302-ustavsie-ceny-pocemu-v-2023-godu-ne-stoit-zdat-novogo-skacka-inflacii-v-rossii> - (дата обращения: 26.11.2022). – Текст электронный.

8. Бровкина Н.Е., Ризванова И.А. Доступность финансовых услуг: проблемы и направления их решений / Н.Е. Бровкина, И.А. Ризванова // Инновационное развитие экономики. – 2022. – 1-2(67-68). – С. 246-254.